

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA EKONOMICKÁ
FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Vliv otevření nové pobočky na hospodaření dané firmy

Effect of opening a new branch in the management of the company

Student: Lenka Danihlíková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Elen Válková

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student:

Lenka Danihlíková

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R020 Ekonomika podniku

Téma:

Vliv otevření nové pobočky na hospodaření dané firmy
Effect of Opening a New Branch in the Management of the Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretické vymezení dané problematiky
 3. Charakteristika podniku
 4. Zhodnocení dané problematiky
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- ČIŽINSKÁ, R., P. MARINIČ a K. ŠTEKER. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- FOTR, J., I. SOUČEK a K. ŠTEKER. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Praha: Grada, 2011. 408 s. ISBN 978-80-247-3293-0.
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Elen Válková**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.
Přílohy č. 1, 2, 3, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 6.5.2016

Lenka Daníhliková
Lenka Daníhliková

Poděkování

Zde bych ráda poděkovala Ing. Elen Válkové za vedení této práce, za její cenné rady a za vstřícnost při zpracování tématu. Mé poděkování patří také paní Renatě Hořanské, která mi poskytla potřebné dokumenty z firmy CK Valaška a byla ochotná poskytnout potřebné informace a rady.

Obsah

| | | |
|-------|---|----|
| 1 | Úvod..... | 5 |
| 2 | Teoretické vymezení dané problematiky | 6 |
| 2.1 | Účel finanční analýzy | 6 |
| 2.2 | Uživatelé finanční analýzy | 6 |
| 2.3 | Zdroje informací pro finanční analýzu | 7 |
| 2.3.1 | Rozvaha..... | 7 |
| 2.3.2 | Výkaz zisku a ztráty | 9 |
| 2.3.3 | Příloha k účetní závěrce | 11 |
| 2.4 | Ukazatelé finanční analýzy..... | 12 |
| 2.4.1 | Absolutní ukazatele | 13 |
| 2.4.2 | Poměrové ukazatele..... | 13 |
| 2.4.3 | Souhrnné indexy hodnocení | 17 |
| 3 | Charakteristika podniku | 23 |
| 3.1 | Vývoj firmy | 23 |
| 3.2 | Činnost..... | 24 |
| 3.3 | Pojištění | 25 |
| 3.4 | Způsob oceňování majetku CK | 25 |
| 3.5 | Odepisování majetku | 25 |
| 3.6 | Přepočet cizích měn na českou korunu..... | 26 |
| 3.7 | Daň z příjmů | 26 |
| 4 | Zhodnocení dané problematiky | 27 |
| 4.1 | Hodnocení aktiv..... | 27 |
| 4.1.1 | Dlouhodobý majetek | 28 |
| 4.1.2 | Oběžná aktiva | 28 |
| 4.1.3 | Časové rozlišení | 29 |

| | | |
|-------|--------------------------------|----|
| 4.2 | Hodnocení pasiv | 30 |
| 4.2.1 | Vlastní kapitál | 30 |
| 4.2.2 | Cizí zdroje | 31 |
| 4.3 | Hodnocení zisku a ztráty | 32 |
| 4.4 | Poměrové ukazatele | 33 |
| 4.4.1 | Analýza zadluženosti..... | 33 |
| 4.4.2 | Analýza likvidity | 34 |
| 4.4.3 | Analýza rentability | 35 |
| 4.4.4 | Analýza aktivity | 36 |
| 4.5 | Bonitní modely | 38 |
| 4.5.1 | Index Bonity | 38 |
| 4.5.2 | Index IN99..... | 39 |
| 4.6 | Bankrotní modely | 41 |
| 4.6.1 | Altmanovo Z- skóre | 41 |
| 4.6.2 | Index In05 | 42 |
| 5 | Závěr..... | 44 |
| | Seznam literatury..... | 46 |

1 Úvod

Cílem této bakalářské práce je pomocí ukazatelů finanční analýzy posoudit vliv otevření nové pobočky na hospodaření firmy, zpracovat a vyhodnotit data uplynulých dvou let a zjistit, zda je otevření nové pobočky přínosem.

V práci je rozebrána finanční situace Cestovní kanceláře Valaška v letech 2014 a 2015. Firmu jsem si vybrala díky brigádě vykonávané u této firmy v roce 2015 a 2016.

Historie společnosti sahá do roku 1989, kdy manželé Hořanští založili společnost pro vnitrostátní a mezinárodní dopravu. V roce 1992 byla činnost firmy rozšířena a vznikla Cestovní kancelář Valaška.

Firma CK Valaška od 1. 1. 2015 provozuje novou pobočku v Rožnově pod Radhoštěm, což přináší další náklady. Proto je potřebná analýza finanční situace podniku před a po otevření pobočky. Účetní výkazy pro zpracování bakalářské práce poskytla paní Renata Hořanská, vedoucí z firmy CK Valaška.

V práci je v první řadě vysvětlena finanční analýza, její podstata, význam a zdroje informací pro provedení analýzy. Následuje vysvětlení jednotlivých finančních ukazatelů, které budou použity v aplikační části. Jedná se o absolutní ukazatele, poměrové ukazatele a souhrnné indexy hodnocení.

Po tomto teoretickém probrání problematiky následuje představení konkrétního podniku, tedy Cestovní kanceláře Valaška spol. s r. o. Je popsána historie, vývoj firmy a současná situace podniku.

V aplikační části jsou aplikovány metody hodnocení prosperity podniku rozebrané v teoretické části. Výsledkem je zjištění, že firma hospodáří efektivně a otevření nové pobočky bylo přínosem.

2 Teoretické vymezení dané problematiky

2.1 Účel finanční analýzy

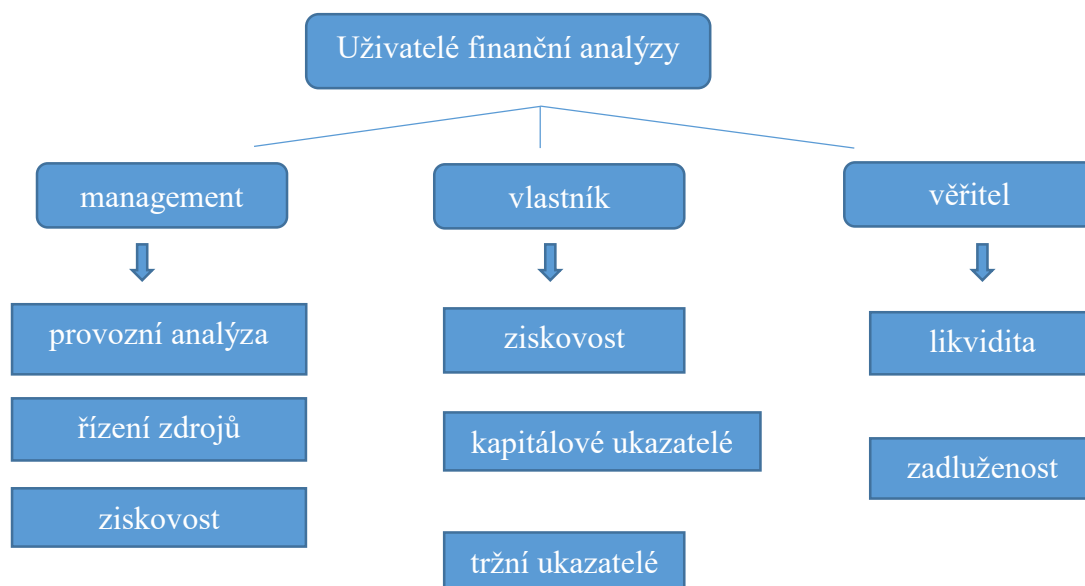
Mezi základní cíle finančního řízení podniku považuje Růčková (2007) dosahování finanční stability, tato stabilita je hodnocena pomocí dvou základních kritérií a to:

- tvorbou zisku, zajištěním přírůstku majetku, zhodnocením vloženého kapitálu, což představuje podstatu podnikání;
- platební schopností podniku; pokud podnik nezajistí svou platební schopnost, pak je velká pravděpodobnost, že bude muset ukončit svou činnost.

Finanční analýza je používána ke komplexnímu zhodnocení finanční situace daného podniku. Je důležitá při zhodnocení uplynulé činnosti podniku, ale hlavně při rozhodování o budoucí činnosti konkrétního podniku. Pomocí této analýzy pracovníci mohou zjistit, jestli je podnik dostatečně ziskový, zda je efektivně nakládáno s aktivy podniku, jak je podnik schopen dostát svých závazků a v neposlední řadě, zda má vhodnou kapitálovou strukturu. Manažeři užívají finanční analýzu k rozhodování se o získávání finančních prostředků, při stanovení optimální finanční struktury, dále při rozhodování o rozdělení dosaženého zisku a při dalších činnostech, jako je například alokace volných peněžních prostředků. Finanční analýza je využívána také pro rozhodování o investičních záměrech, o způsobu financování dlouhodobého majetku nebo také při rozhodování o optimální kapitálové struktuře (Knápková, 2013).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu nevyužívají jen interní pracovníci či majitelé podniku, ale také investoři, obchodní partneři, státní instituce, konkurenti, auditoři a jiní, kteří se zajímají o hospodaření dané firmy. Majitele zajímá především návratnost neboli rentabilita vložených prostředků, věřitelé věnují pozornost likviditě a schopnosti splácet své závazky, státní instituce se zajímají o vytvořený zisk a odvody do státního rozpočtu (Knápková, 2013).



Obrázek 2.1: Zobrazení ukazatelů, které jsou sledovány vybranými uživateli (upraveno dle Růčková 2011, str. 11).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy jsou potřeba kvalitní zdroje dat. Informace jsou čerpány zejména z účetních výkazů, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow (přehled o peněžních tocích), z přehledu o změnách vlastního kapitálu nebo také z přílohy k účetní závěrce. Další informace mohou být získány také z výroční zprávy, ze zpráv vedoucích pracovníků, z firemní statistiky apod. Analytik musí klást důraz na vybrání správných zdrojových údajů, jelikož správnost a vypovídající schopnost provedené analýzy se odráží právě v kvalitě získaných vstupních dat (Knápková, 2013).

2.3.1 Rozvaha

Představuje základní účetní výkaz, udává přehled o majetkové a finanční struktuře podniku. Rozvaha je rozdělena na stranu aktiv a pasiv. Na straně aktiv je rozložena majetková struktura, na straně pasiv pak nalezneme přehled o způsobu financování majetku firmy. Částka aktiv a pasiv v rozvaze se musí rovnat. Tato bilance je sestavována vždy ke konkrétnímu datu (Knápková, 2013).

Položky aktiv jsou rozděleny do následujících skupin (Knápková, 2013):

- a. pohledávky za upsaný základní kapitál – zde jsou evidovány pohledávky za společníky;
- b. dlouhodobý majetek – v podniku je využíván po dobu delší než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury. Je rozčleněn na dlouhodobý hmotný majetek (např. pozemky, budovy, stavby, stroje), dlouhodobý nehmotný majetek (např. software, licence, autorská práva), a dlouhodobý finanční majetek (např. dluhopisy, vkladové listy, termínované vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům);
- c. oběžná aktiva – jedná se o krátkodobý majetek, který je v různých formách. Čím rychleji se obrací, tím větší zisk pro firmu přináší. Oběžná aktiva tvoří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Zásoby mohou být ve formě nedokončené výroby, polotovarů, skladového materiálu, hotových výrobků nebo zboží. V podnicích jsou evidovány dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, které jsou dále členěny z hlediska účelu, např. pohledávky ke společníkům, pohledávky z obchodního styku, pohledávky vůči státu, krátkodobé poskytnuté zálohy. Krátkodobý finanční majetek je tvořen převážně penězi v pokladně, penězi na krátkodobých bankovních účtech, případně i krátkodobými cennými papíry.
- d. časové rozlišení – představuje zůstatky účtů náklady příštích období a příjmy příštích období, tedy účtů časového rozlišení;

Rozvahová pasiva jsou na základě knihy autorky Knápková (2013) rozděleny následovně:

- a. vlastní kapitál – tvoří ho základní kapitál, který vzniká při založení podniku, kapitálové fondy, rezervní fondy a další fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření běžného a minulého účetního období;
 - kapitálové fondy – jedná se o externí kapitál, ne však o kapitál cizí. Jsou zde evidovány například dary, které vložili společníci, ale nedošlo při tom ke zvýšení základního kapitálu;
 - rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku – fondy tvořené uvnitř podniku z generovaného zisku, nalezneme zde zákonný rezervní fond, případně statutární fondy, fondy tvořené vlastním rozhodnutím, například sociální fondy;

- výsledek hospodaření minulých let – je tvořen tou částí zisku, která nebyla přesunuta do fondů, na výplaty podílů na zisku apod., převádí se do dalšího účetního období;
- b. Cizí kapitál – představuje externí zdroje financování majetku podniku;
- rezervy – jedná se o dlouhodobé zdroje, které podnik v budoucnosti upotřebí k předem stanovenému účelu, např. rezervy na opravu hmotného majetku;
 - dlouhodobé závazky – závazky z obchodního styku, které jsou delší než jeden rok, např. emitované dluhopisy, dlouhodobé směnky k úhradě;
 - krátkodobé závazky – závazky, které jsou kratší než jeden rok, např. krátkodobé přijaté zálohy od odběratelů, závazky z obchodních vztahů, dále také závazky vůči zaměstnancům, závazky k institucím zdravotního a sociálního zabezpečení, závazky vůči státu;
 - bankovní úvěry a výpomoci – tato položka obsahuje dlouhodobé úvěry, běžné a krátkodobé finanční výpomoci, které firmě neposkytl banka;
- c. časové rozlišení – zde jsou evidovány zůstatky na účtu výdaje příštích období a výnosy příštích období.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Z tohoto výkazu jsou získány informace o nákladech a výnosech daného podniku. Výnosy představují hodnotu peněz, které podnik získal ze své činnosti za dané účetní období. Náklady vypovídají o hodnotě peněz, které podnik použil na spotřebu vstupních faktorů v daném účetním období (Knápková, 2013).

Výkaz může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Pro tuto bakalářskou práci je v praktické části používán výkaz zisku a ztráty dle druhového členění. Členění nákladů a výnosů je prováděno na základě jejich povahy, např. spotřeba materiálu nebo mzdové náklady.

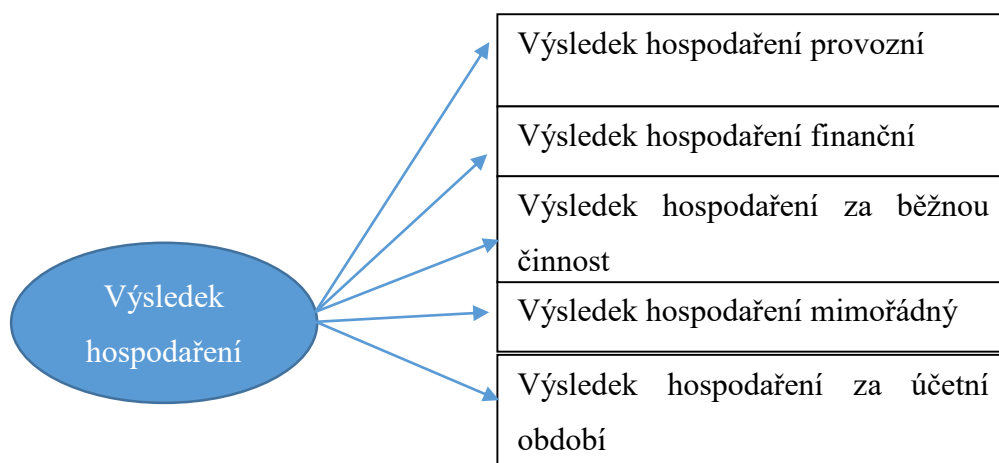
První část výkazu zisku a ztráty je tvořena položkou tržby za prodané zboží, ke které se vztahují náklady na pořízení prodaného zboží. Následuje rozdíl těchto dvou položek uváděný jako obchodní marže.

Druhou část tvoří výkony, k výkonům se řadí položky jako tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti, což mohou být polotovary, nedokončená výroba, výrobky nebo zvířata. Jsou zde řazeny i aktivační položky, např. doprava zásob ve vlastní režii. Další položkou výkazu zisku a ztráty je výkonová spotřeba, jako například náklady na materiál, energie, opravy, cestovné atd. Po výkonových položkách následuje přidaná hodnota vyjadřující částku přidanou vlastní činností.

Ve výkazu zisku a ztráty jsou dále evidovány osobní náklady, kam jsou řazeny mzdové náklady, odměny členům orgánů společnosti a družstva, náklady na sociální a zdravotní pojištění, sociální náklady.

Evidovány jsou také daně a poplatky, odpisy dlouhodobého majetku a další položky, které slouží ke zjišťování jednotlivých výsledků hospodaření. Jelikož je zjišťován výsledek hospodaření provozní, finanční a mimořádný, musí být dle těchto kritérií evidovány i jednotlivé náklady a výnosy. Nejdůležitější rozdělení představuje členění provozních nákladů a provozních výnosů. Příkladem provozních výnosů jsou tržby z prodeje služeb, tržby z prodeje dlouhodobého majetku, ostatní provozní výnosy (Knápková, 2013). Provozními náklady mohou být náklady vynaložené na prodané zboží, výkonová spotřeba, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého majetku, ostatní provozní náklady (Knápková, 2013). Na základě tohoto rozdělení získáme provozní výsledek hospodaření, který pro danou firmu představuje velmi důležitou položku, jelikož se týká hlavní výdělečné činnosti. Dále pak rozdělení finančních nákladů a výnosů, které jsou tvořeny položkami tržby z prodeje cenných papírů, výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku nebo výnosy z přeceněných cenných papírů a derivátů, prodané cenné papíry a podíly, náklady z finančního majetku, nákladové úroky apod. Rozdílem finančních nákladů a výnosů získáme finanční výsledek hospodaření. Sečtením provozního a finančního výsledku hospodaření je získán výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Při hospodaření dané firmy může ve sledovaném období docházet i ke vzniku mimořádných nákladů a výnosů. Rozdíl těchto položek představuje mimořádný výsledek hospodaření. Po přičtení tohoto výsledku hospodaření k výsledku hospodaření za běžnou činnost je získán výsledek hospodaření za běžné účetní období, který je dále upravován pro daňové účely.



Obrázek 2.2: Zobrazuje možné výsledky hospodaření zjistitelné z výkazu zisku a ztráty.

2.3.3 Příloha k účetní závěrce

Jako další zdroj informací pro finanční analýzu může být použita příloha k účetní závěrce. V případě této bakalářské práce je k dispozici účetní závěrka pouze pro rok 2014 (Příloha č. 3) která poslouží jako zdroj informací o použitých účetních metodách.

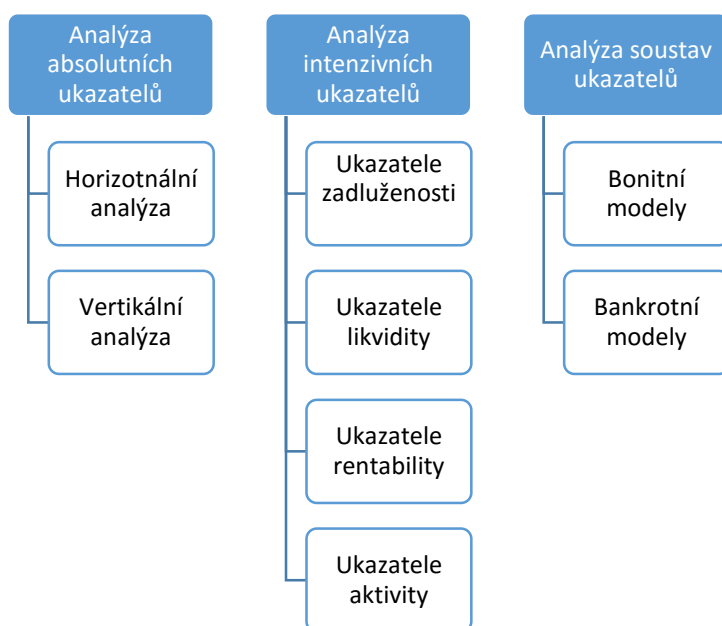
Další informace, které mohou být získávány z přílohy k účetní závěrce (Knápková, 2013):

- výše vkladu fyzických a právnických osob, které figuruji v činnosti dané společnosti. Popis organizační struktury, informace o změnách a dodatcích provedených v obchodním rejstříku v daném účetním období;
- průměrný počet zaměstnanců dané firmy ve sledovaném účetním období a výše osobních nákladů;
- informace o půjčkách, úvěrech, úrokových sazbách;
- informace o oceňování majetku, odepisování majetku a informace o obecných účetních zásadách;
- způsob stanovení opravných položek a oprávek;
- podrobnější informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty;
- další informace o dané firmě.

2.4 Ukazatelé finanční analýzy

Hodnoty, které jsou čerpány z účetních výkazů, jsou vyčísleny v peněžních jednotkách, avšak zpracováním těchto částek může být dosaženo výsledku v jiných měrných hodnotách, například v čase nebo v procentech. Číselná charakteristika ekonomické činnosti podniku je také považována za finanční ukazatel (Růčková, 2007).

V odborné literatuře jsou rozlišovány dva přístupy pro hodnocení ekonomických procesů ve firmách – fundamentální a technická analýza. Fundamentální analýza vyplývá ze znalostí o vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a neekonomickými procesy. Výsledky fundamentální analýzy nevycházejí z algoritmických postupů. Při zpracování technické analýzy je naopak používána matematika či statistika. Avšak oba přístupy jsou důležité a vzájemně spolu souvisí (Růčková, 2007).



Obrázek 2.3: Obrázek znázorňuje přehled vybraných ukazatelů finanční analýzy.

2.4.1 Absolutní ukazatele

Tyto ukazatele se využívají především k analýze vývojových trendů, srovnáváme tedy vývoj v časových řadách, jedná se o horizontální analýzu. Horizontální analýza udává absolutní výši změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (Knápková, 2013).

Dále mohou být použity k procentnímu rozboru daných komponent, jsou používány procentní podíly jednotlivých položek výkazů, jedná se o vertikální analýzu. Vertikální analýza neboli procentní rozbor udává procentní podíl jednotlivých položek účetního výkazu k položce zvolené jako základna, která představuje 100 % (Knápková, 2013).

2.4.2 Poměrové ukazatele

Patří mezi základní nástroje finanční analýzy, tyto ukazatele umožňují získat rychlou představu o finanční situaci vybraného podniku. Poměrové ukazatele dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty případně cash flow (peněžního toku). Existuje mnoho možností, jak zkonstruovat ukazatele. Mezi nejpoužívanější ukazatele s velkou vypovídací schopností patří ukazatelé likvidity, aktivity, zadluženosti, rentability, proto jsou také vybrány v této práci k hodnocení vlivu otevření nové pobočky CK Valaška (Knápková, 2013).

a. Analýza zadluženosti

Pomocí analýzy zadluženosti zjistíme riziko, kterému podnik podléhá při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Platí, že čím vyšší zadluženost, tím vyšší riziko podniku, jelikož musí splácet své závazky, a to bez ohledu na aktuální finanční situaci daného podniku. Ovšem cizí kapitál je pro firmu levnější než vlastní, proto je určité zadlužení podniku užitečné. Toto je dáno daňovým štítem, tedy tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, jelikož úrok je součástí nákladů snižujících zisk, ze kterého se platí daň. Pro zjištění zadluženosti firem je možno využívat více ukazatelů, údaje potřebné k zjištění zadluženosti jsou obsaženy v rozvaze (Knápková, 2013).

Základním ukazatelem analýzy zadluženosti je celková zadluženost. Knápková (2013) doporučuje celkovou zadluženost mezi 30-60%. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím se zvyšuje věřitelské riziko, proto budou věřitelé uplatňovat tuto hodnotu co nejnižší. Knápková (2013) počítá celkovou zadluženost na základě vztahu:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

b. Analýza likvidity

Čižinská (2010) interpretuje likviditu jako schopnost podniku přeměnit svá aktiva na hotovost. Růčková (2007) likviditu podniku definuje jako schopnost podniku zaplatit své závazky včas. Pomocí analýzy likvidity tedy zjistíme, jak je podnik schopný dostát svých závazků. Pokud podnik není dostatečně likvidní, tedy není-li schopný splatit své finanční závazky, pak to může vézt k problémům udržet se na trhu, případně k bankrotu firmy. Obecně ukazatele likvidity poměřují prostředky použitelné k placení se závazky, které firma musí splatit. Do čitatele dosazujeme takové hodnotové složky, které svou likvidností odpovídají míře jistoty, kterou požadujeme (Knápková, 2013).

Jedním z ukazatelů analýzy likvidity je pohotová likvidita. U tohoto ukazatele by měl být čítec ve stejné hodnotě jako jmenovatel, v poměru 1:1 případně 1,5:1. V případě poměru 1:1 je podnik schopen splatit své závazky, aniž by byl nucen prodávat své zásoby. Vyšší hodnoty ukazatele pak budou příznivé pro věřitele, ale ne pro majitele firmy, protože pokud je ve firmě mnoho oběžných aktiv ve formě pohotových peněžních prostředků, nepřináší to žádné, případně velmi malé úroky (Růčková, 2007). Růčková (2007) počítá pohotovou likviditu na základě vztahu:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Dalším ukazatelem likvidity je běžná likvidita. Při vypočtení běžné likvidity je získána informace o tom, jak je podnik schopen uspokojit věřitele, a to v případě, že by proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost. Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, kolikrát pokrývají oběžná

aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Knápková (2013) doporučuje hodnotu ukazatele v rozmezí 1,5 - 2,5.

Nevýhodou výpočtu běžné likvidity je, že nerozděluje oběžná aktiva dle jejich likvidnosti, nebere v potaz strukturu krátkodobých závazků dle doby splatnosti. Mezi další nevýhodu je možno zařadit, že firma může běžnou likviditu ovlivnit, a to tím že odloží nákup a provede ho až po sestavení rozvahy (Růčková, 2007). Růčková (2007) udává následující rovnici pro výpočet běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

c. Analýza rentability

Ukazatelé rentability podniku jsou používány k hodnocení efektivnosti dané činnosti (Čižinská, 2010). Pomocí rentability zjistíme výnosnost investovaného kapitálu, patří mezi nejsledovanější ukazatele. Rentabilita neboli výnosnost nám uvádí, jak je podnik schopný použitím vloženého kapitálu dosahovat zisku (Knápková, 2013). Měříme tedy výdělečnost podniku. Základem pro ziskovost firmy je, aby částka výnosů byla vyšší než suma nákladů, v opačném případě se podnik ocitá ve ztrátě (Čižinská, 2010). Tyto ukazatele jsou nejvíce sledovány potencionálními investory, ale jsou důležité i pro ostatní skupiny uživatelů finanční analýzy.

V případě výpočtu rentability podniku je v čitateli vzorce použit údaj, který souvisí s výsledkem hospodaření a do jmenovatele je dosazen vybraný druh kapitálu. Při výpočtu jednotlivých rentabilit bude do vzorců dosazován zisk před zdaněním, tedy EBIT. Použití tohoto výsledku hospodaření umožní případné mezifiremní srovnání.

Jedním z ukazatelů analýzy rentability je rentabilita celkového vloženého kapitálu (aktiv), který měří výdělečnou schopnost vloženého kapitálu, tedy celkovou efektivnost firmy. Do čitatele by měl být zahrnut výnos pro vlastníky a věřitele, případně stát, tedy EBIT, protože v aktivech je obsažen vlastní i cizí kapitál (Kislingerová, 2008). Tento ukazatel vyhodnocuje výnosnost celkového vloženého kapitálu, ale není zde sledováno, z jakých zdrojů byly tato aktiva financovány. Jak uvádí Růčková (2007) jde o ukazatel, který měří výkonnost řídicích pracovníků ve sledovaném období a je počítán na základě vztahu:

$$Rentabilita celkového kapitálu = \frac{EBIT}{Aktiva} \cdot 100$$

Dále je používán ukazatel rentabilita tržeb, který udává jakou částku je podnik schopný získat za 1 Kč tržeb, neboli určuje schopnost podniku vytvářet zisk při určité úrovni tržeb (Růčková, 2012). Varianta vzorce, kde je do čitatele dosazován zisk před zdaněním je dle Kislingerové (2010) vhodná pro podniky s proměnlivými podmínkami, např. využívání cizího kapitálu. Kislingerová (2010) uvádí následující rovnici pro výpočet rentability tržeb:

$$Rentabilita tržeb = \frac{EBIT}{Tržby} \cdot 100$$

d. Analýza aktivity

Čížinská (2010) říká, že každá firma vlastní majetek - jehož struktura je zjistitelná z rozvahy - kterým disponuje na trhu, aby byla činnost podniku efektivní, musí být tento majetek správně využíván. K zjištění tohoto využití je aplikováno právě měření aktivity. Dle Knápkové (2013) tyto ukazatele reprezentují, jaká je přiměřenost různých aktiv v rozvaze k současným nebo budoucím aktivitám dané firmy. Analýza aktivity je prováděna vypočtením obratu nebo dobou obratu vybraných aktiv, případně pasiv (Knápková, 2013). Při analýze aktivity je počítán obrat aktiv, který udává, kolikrát se tato aktiva ve firmě změnila na peněžní prostředky v podniku za sledované období, tedy rok. Dle Knápkové (2013) je minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele rovna jedné a počítá se na základě rovnice znázorněné níže. Pokud je při výpočtu vypočtena nízká hodnota znamená to, že majetková vybavenost dané firmy není efektivně využívána (Knápková, 2013).

$$Obratovost aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Dalším ukazatelem aktivity je obratovost pohledávek. Tento ukazatel udává počet obrátek pohledávek, tedy kolikrát se pohledávky změnilly na peníze ve sledovaném období. Ukazatel je počítán na základě vztahu (Kislingerová, 2001):

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

K obratovosti pohledávek se vztahuje doba obratu pohledávek. Udává, kolik dní je třeba k přeměně pohledávek zpět na peníze. Doporučovaná hodnota je doba, kterou podnik poskytuje ke splacení vystavovaných faktur. Pokud je hodnota vyšší, než doba určená ke splacení vystavovaných faktur, pak to znamená, že obchodní partneři dané firmy nedodržují stanovené podmínky. Schoellová (2012) počítá dobu obratu pohledávek pomocí tohoto vztahu:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

2.4.3 Souhrnné indexy hodnocení

Jelikož je pro zjištění, v jaké situaci se firma nachází, potřeba velkého množství ukazatelů, byla potřeba nalézt jeden ukazatel, který by interpretoval silné a slabé stránky dané firmy. Proto byly vytvořeny souhrnné indexy ukazatelů.

Soustavy ukazatelů slouží také k analýze situace, ve které se firma nachází, tedy jestli je či není schopna přežít na trhu. Obecně je možné tvrdit, že čím více ukazatelů, tím je detailnější zobrazení situace dané firmy. Vysoký počet ukazatelů může ale také směřovat ke ztížení pohledu na firmu. Pomocí soustav ukazatelů sestavujeme jednoduché modely, které představují vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu (Růčková, 2012).

Růčková (2012) tvrdí, že získaný model má tři základní funkce:

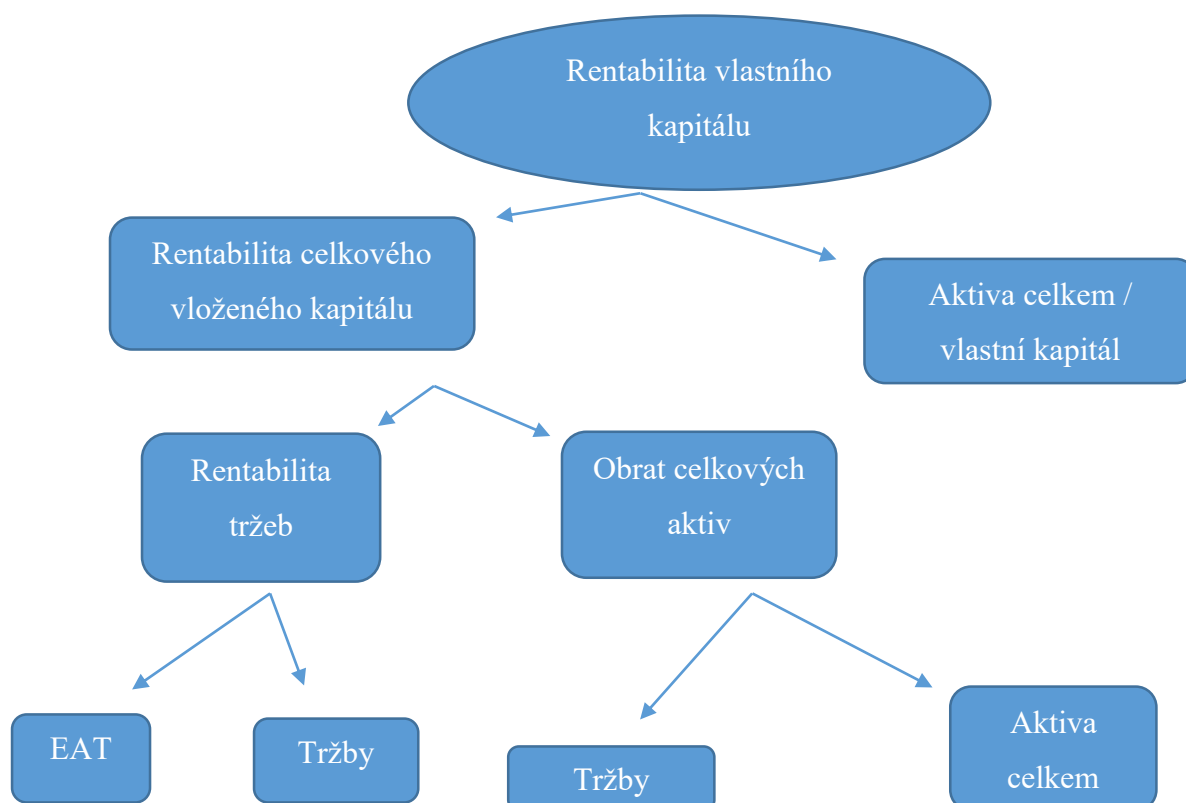
- vysvětluje vliv změny daných ukazatelů na hospodaření dané firmy;
- slouží k ulehčení analýzy vývoje podniku;
- poskytuje informace potřebné k výběru rozhodnutí ve věci firemních nebo externích cílů.

Růčková (2010) dělí postup tvoření soustav ukazatelů do dvou skupin:

- první skupinou jsou soustavy ukazatelů, kde jsou jednotlivé ukazatele hierarchicky uspořádány a je mezi nimi matematická souvislost. Typickými představiteli jsou pyramidové soustavy ukazatelů, např. Du Pontův rozklad. Pro přehlednost jsou tyto ukazatele znázorňovány v grafické podobě. V grafickém vyjádření může také uživatel lépe sledovat, jak změna jednoho ukazatele může ovlivnit jiný ukazatel;
- druhou skupinou jsou účelově vybrané skupiny ukazatelů, díky kterým je možné kvalitně zhodnotit finanční situaci firmy. Do této skupiny jsou řazeny bankrotní a bonitní modely. Pomocí bankrotních modelů je možné zjistit, jestli podniku v následujícím období hrozí bankrot. Pomocí bonitních modelů je stanovena bonita firmy a provádí se mezifiremní srovnání. Bonitní i bankrotní modely doplňují detailní finanční analýzu. U těchto modelů jsou využívány dílčí finanční i nefinanční ukazatele a jsou používány k hodnocení celkové finanční situace a výkonnosti podniku (Čížinská, 2010).

a. Pyramidové soustavy ukazatelů - Du Pontův rozklad

Pyramidový rozklad byl poprvé použit ve firmě Du Pont de Nemours (Růčková, 2012) Du Pontův rozklad slouží k podrobnějšímu zjištění, jak byl zhodnocen kapitál vložený do podnikání. Účelem Du Pontova rozkladu je rozložení rentability vlastního kapitálu znázorněným v obrázku č. 2.4 (Norman Godwin, 2010)



Obrázek 2.4: Zobrazení rozložení rentability vlastního kapitálu Du Pontovým rozkladem (upraveno dle Růčková, 2012, str. 71).

Rozklad tohoto ukazatele může být ještě dále rozvinut, protože například celková aktiva můžeme rozdělit na stálá, oběžná a ostatní nebo může být rozdělen čistý zisk na rozdíl tržeb a celkových nákladů (Růčková, 2012).

b. Index bonity

Tento bonitní index na základě výsledné hodnoty určí, zda je podnik bankrotní nebo bonitní. Hodnotou, která představuje rozdělovník mezi bankrotem a bonitou podniku je nula. Pokud jsou výsledné hodnoty záporné, jedná se o bankrotní podnik a naopak. Index bonity je počítán na základě rovnice (Váchal, 2013):

$$\begin{aligned}
 \text{Index bonity} = & 1,5 \cdot \frac{\text{Cash Flow}}{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}} + 0,8 \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 10 \cdot \frac{\text{EAT}}{\text{Aktiva}} + 5 \\
 & \cdot \frac{\text{EAT}}{\text{Výnosy}} + 0,3 \cdot \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}} + 0,1 \cdot \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}}
 \end{aligned}$$

Je třeba poznamenat, že cash flow (peněžní tok) bude počítáno jako výsledek součtu čistého zisku a odpisů.

Tabulka 2.1: Interpretace výsledků indexu bonity

| Výsledek | Hodnocení | Podnik |
|----------------|------------------------------------|-----------|
| $IB < -2$ | Extrémně špatná ekonomická situace | Bankrotní |
| $-2 < IB < -1$ | Velmi špatná ekonomická situace | Bankrotní |
| $-1 < IB < 0$ | Špatná ekonomická situace | Bankrotní |
| $0 < IB < 1$ | Problematická ekonomická situace | Bonitní |
| $1 < IB < 2$ | Dobrá ekonomická situace | Bonitní |
| $2 < IB < 3$ | Velmi dobrá ekonomická situace | Bonitní |
| $IB > 3$ | Extrémně dobrá ekonomická situace | Bonitní |

Zdroj: Váchal (2013, str. 230)

c. Index In99

Jde o model, který je konstruován z pohledu vlastníka. Vychází z faktu, že z investorského hlediska není nejdůležitější obor podnikání, ale schopnosti firmy využívat finanční prostředky. Váhy jednotlivých ukazatelů indexu In99 jsou tedy totožné pro všechny firmy bez ohledu na obor, ve kterém podnikají (Váchal, 2013). Index In99 počítá Váchal (2013) na základě vzorce:

$$Index\ In99 = -0,017 \cdot \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva} + 4,753 \cdot \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,481 \cdot \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,015 \cdot \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ BÚ}$$

Tabulka 2.2: Interpretace výsledků Indexu IN99

| Výsledek | Interpretace |
|---------------------|-----------------------------------|
| $IN \geq 2,07$ | Podnik s dobrým finančním zdravím |
| $0,684 > IN < 2,07$ | Potenciální problémy |
| $IN \leq 0,684$ | Projev finanční neduživosti |

Zdroj: Váchal (2013, str. 235)

d. Altmanovo Z – skóre

Jedná se o bankrotní model, který využíval Prof. E. I. Altman, poprvé jej publikoval v roce 1968. Jedná se o původní americký model. Původně byl vytvořen jen pro akciové společnosti (Březinová, 2014). Vypočet pro společnosti neobchodovatelné na kapitálovém trhu se provádí na základě rovnice (Růčková, 2007):

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \cdot \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} + 0,847 \cdot \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Celková aktiva}} + 3,107 \cdot \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} + 0,420 \cdot \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} + 0,998 \cdot \frac{\text{Tržby celkem}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zde je třeba poznamenat, že nerozdělený zisk je počítán jako součet fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného období (Růčková, 2007).

Tabulka 2.3: Interpretace výsledků Z - skóre

| Výsledek | Interpretace |
|--------------------------------|------------------|
| $Z - \text{skóre} < 1,2$ | Pásmo bankrotu |
| $1,2 < Z - \text{skóre} < 2,9$ | Pásmo šedé zóny |
| $2,9 < Z - \text{skóre}$ | Pásmo prosperity |

Zdroj: Růčková (2007, str. 78)

e. Index IN05

Model, který jako ostatní zmíněné indexy hodnotí finanční situaci firmy pomocí jednoho čísla. Mezi výhody tohoto indexu patří, že byl vytvořen přímo na české podmínky podnikání, předpokládá se tedy, že má spolehlivou vypovídající schopnost. Na základě vypočtených hodnot lze předpovědět další vývoj firmy (Kislingerová, 2010). Index IN05 lze vypočítat pomocí rovnice (Scholleová, 2012):

$$Index\ IN05 = 0,13 \cdot \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroj} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 \cdot \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 \cdot \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

Tabulka 2.4: Interpretace výsledků indexu IN05

| Výsledek | Interpretace |
|------------------|-------------------------|
| IN05 < 0,9 | Podnik spěje k bankrotu |
| 0,9 < IN05 < 1,6 | Šedá zóna |
| IN05 > 1,6 | Podnik tvoří hodnotu |

Zdroj: Schoellová (2012, str. 190)

3 Charakteristika podniku

Obchodní firma: CK – Valaška spol. s r.o.
IČO: 46580051
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Sídlo: Bystřička 342, PSČ 756 24
Základní kapitál: 120 000 Kč
Statutární orgán: Miroslav Hořanský – jednatel



Společníci s vkladem: Miroslav Hořanský, vklad 120 000 Kč, splaceno 100 %

3.1 Vývoj firmy

Manželé Hořanští, kteří od roku 1989 podnikali jako soukromí dopravci ve vnitrostátní a mezinárodní silniční dopravě, se v roce 1992 rozhodli svou činnost rozšířit, a tak založili Cestovní kancelář Valaška. V začátcích podnikání se tato nová cestovní kancelář soustředila na Řecko, zejména na letoviska Nei Pori, postupem času do svých destinací zařadila Itálii, své klienty vozili do oblastí Bibione, Cesenatico a Rimini (CK Valaška, O nás, 2011)

Chorvatsko, na které se specializuje v současné době, do své nabídky zařadili již v roce 1993. První destinace, které klienti s CK Valaška navštívili, byla Crikvenica, Selce a Novi Vinodolski, v následujících letech se rozšířili na celé chorvatské pobřeží a do dnešní doby jsou specialisté na tuto zemi (CK Valaška, O nás, 2011).

V roce 2001 byla do nabídky této cestovní kanceláře zařazena republika Černá Hora, jelikož zájem klientů o toto místo časem upadl z důvodů dlouhého cestování autobusem, bylo od této destinace upuštěno.

Zájem o cestování s cestovní kanceláří stále rostl. V začátku podnikání, tedy v roce 1992 vycestovalo přibližně 600 spokojených klientů, postupem času se toto číslo stále zvyšovalo. V roce 2000 už počet klientů dosahoval na 5500 a v roce 2010 se tato cestovní kancelář mohla pochlubit 7000 spokojených klientů (CK Valaška, O nás, 2011).

CK Valaška, která začínala s jednou kanceláří ve Valašském Meziříčí, má pobočku ve Vsetíně a nyní i v Rožnově pod Radhoštěm. Zde je tato kancelář pro mnohé prozatím novinkou, ale postupně se dostává do podvědomí stále více klientům.

V listopadu roku 2015 firmu od pana Stanislava Hořanského a jeho ženy převzal jejich syn Miroslav Hořanský, který firmu řídí se svou manželkou Renatou Hořanskou. Pro činnost firmy ani pro zaměstnance změna nebyla zásadní. Jednalo se spíše o organizační změny. Došlo například ke změně sídla společnosti z původní Růžďky 184 na Bystřičku 342, potom následovalo ohlášení této skutečnosti všem institucím, jako jsou pojišťovny, banka, úřady, cestovní kanceláře, agentury a jiné.

3.2 Činnost

Pracovníci této firmy si kladou za cíl uspokojit přání a nároky všech svých klientů nebo alespoň co největšího počtu. Firma se svou činností a také díky spokojeným klientům dostává do podvědomí stále více lidem nejen na Moravě, ale i v Čechách.

Hlavní sezónou této firmy je samozřejmě období letních měsíců, ale v průběhu roku také pořádají zájezdy. Jedná se o jednodenní či vícedenní zájezdy za turistikou, termálními lázněmi, kulturou a poznáním.

Přesto, že vlastním produktem firmy CK Valaška jsou zájezdy do Chorvatska, klienti zde zakoupí zájezdy mnoha jiných cestovních kanceláří, pro příklad Fischer, Kovotour, Ancora a další. Spokojenosti se zde dostane tedy i osobám, které preferují letecké cestování do různých částí světa.

Na pracovištích této cestovní kanceláře si klienti mohou zakoupit také vstupenky na kulturní akce, působí totiž jako prodejní místo agentur – Ticket art, Ticket portal, Ticket stream a Eventim. Jako další službu CK Valaška nabízí prodej mezinárodních jízdenek společnosti Student Agency.

V neposlední řadě nabízí cestovní kancelář také dopravu. Tuto službu oceňují především školy, firmy nebo různé spolky. Pro zajištění dopravy klientů na zakoupené výlety či zájezdy CK Valaška používá autobusy, které si pořídila formou finančního pronájmu. Po řádném splacení leasingu se tedy autobusy stanou majetkem cestovní kanceláře. Všechny tyto autobusy jsou luxusně vybaveny, vždy perfektně vyčištěny a řidiči svým profesionálním přístupem přispívají k dobrému pocitu cestujících při jízdě. Což velmi napomáhá posílení dobré pověsti firmy.

3.3 Pojištění

Cestovní kancelář Valaška má sjednáno zákonné pojištění proti úpadku firmy. Toto pojištění je zahrnuto v každé kalkulaci zájezdu nabízeného klientům (CK Valaška, O nás, 2011).

Komplexní pojištění klientů v ceně zájezdu zahrnuto není, toto pojištění zajistí cestujícím cestovní kancelář na základě příplatku, výše příplatku je vždy uvedena u zájezdu. Pro příklad u desetidenních zájezdů do Chorvatska je pojištění ve výši 300 Kč za osobu, u jednodenních turistických zájezdů je pojištění pro jednu osobu ve výši 50 Kč.

3.4 Způsob oceňování majetku CK

Oceňování a účtování nakupovaných zásob:

- ve skutečných pořizovacích cenách, které zahrnují nákupní cenu, vedlejší pořizovací náklady, jimiž je dopravné, clo, provize, pojistné apod.

Oceňování zásob vytvořených vlastní činností:

- ve skutečných výrobních nákladech zahrnujících přímé náklady a výrobní režii.

Oceňování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vytvořeného vlastní činností:

- účetní jednotka nemá dlouhodobý majetek vytvořený vlastní činností.

Oceňování cenných papírů a majetkových podílů:

- účetní jednotka nevlastní cenné papíry, majetkové podíly ani deriváty.

3.5 Odepisování majetku

Dlouhodobý hmotný majetek je odepisován na základě odpisového plánu, základem jsou metody používané při výpočtu daňových odpisů. Účetní a daňové odpisy se rovnají. Odpisy dlouhodobého nehmotného i hmotného majetku jsou nastaveny interní směrnici.

3.6 Přepočet cizích měn na českou korunu

V případě, že je nutné provést přepočet zahraniční měny na měnu českou, je vždy použit aktuální denní kurz, který je vyhlášený Českou národní bankou ke dni uskutečnění účetního případu.

3.7 Daň z příjmů

CK Valaška jako právnická osoba je poplatníkem daně z příjmů právnických osob. Za tuto společnost přiznání k dani zpracovává daňová poradkyně, daňové přiznání musí být tedy odevzdáno do šesti měsíců po uplynutí příslušného zdaňovacího období. Vzhledem k tomu, že zdaňovací období končí 31. 12. má CK povinnost mít daňové přiznání odevzdané na konci června následujícího roku. Vzhledem k této skutečnosti poskytla účetní firmy CK Valaška předběžné účetní výkazy. Výsledek hospodaření za rok 2015 se tedy může ještě změnit, avšak nepředpokládá se velký finanční rozdíl.

Sazba daně z příjmů právnických osob je od 1. 1. 2011 19 %. Této dani podléhají všechny firemní výnosy z činnosti a z nakládání s veškerým majetkem.

4 Zhodnocení dané problematiky

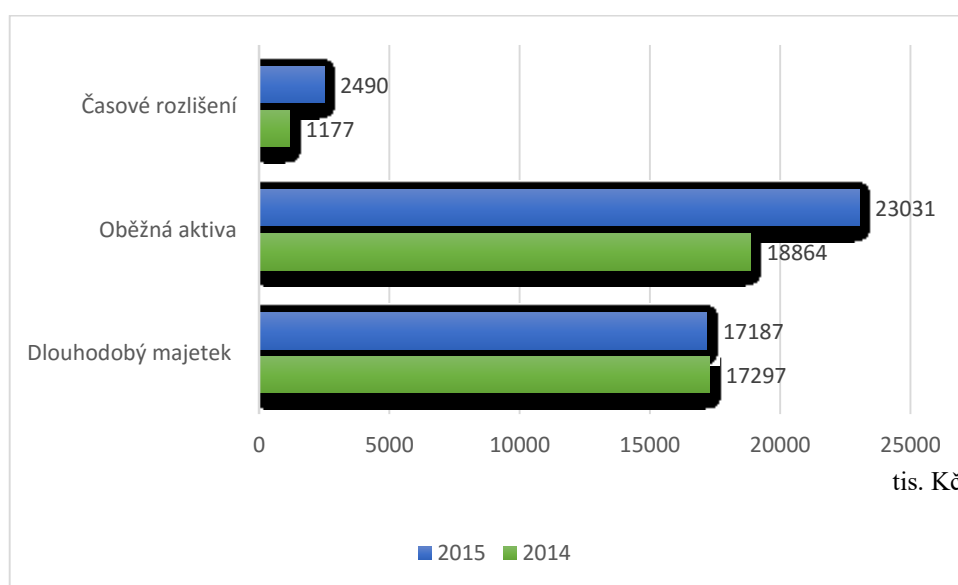
Touto kapitolou je započatá praktická část této práce, je provedena aplikace teoretických vstupů na konkrétní hodnoty získané z výkazů podniku. Budou provedeny výpočty a meziroční srovnání jednotlivých výsledků.

Pro zpracování této práce je k dispozici konečná rozvaha za rok 2015 (Příloha 1), výkaz zisku a ztráty (Příloha 2) za stejné účetní období a příloha k účetní závěrce za rok 2014 (Příloha 3)

4.1 Hodnocení aktiv

V první řadě je proveden rozbor rozvahy, tedy majetkové struktury Cestovní kanceláře Valaška. V následujícím textu jsou rozebrána firemní aktiva.

Celková hodnota aktiv se v roce 2015 zvýšila oproti roku 2014 o 14,39 %, což bylo způsobeno převážně nárůstem oběžných aktiv, jejich hodnota se meziročně zvýšila o 22,09 %, tedy o 4 167 000 Kč. Významně se na tomto zvýšení podílela i položka časového rozlišení, ta v roce 2015 narostla o 1 313 000 Kč, časové rozlišení zahrnuje náklady a příjmy příštích období. Další komplexní složkou aktiv je dlouhodobý majetek, kde se ale významná změna nekonala. Budova, ve které je provozována nová pobočka firmy v roce 2015, je v nájmu, nebylo tedy třeba kupovat nové prostory. Pro přehled o složení aktivní složky majetku cestovní kanceláře je k dispozici graf č. 4.1.



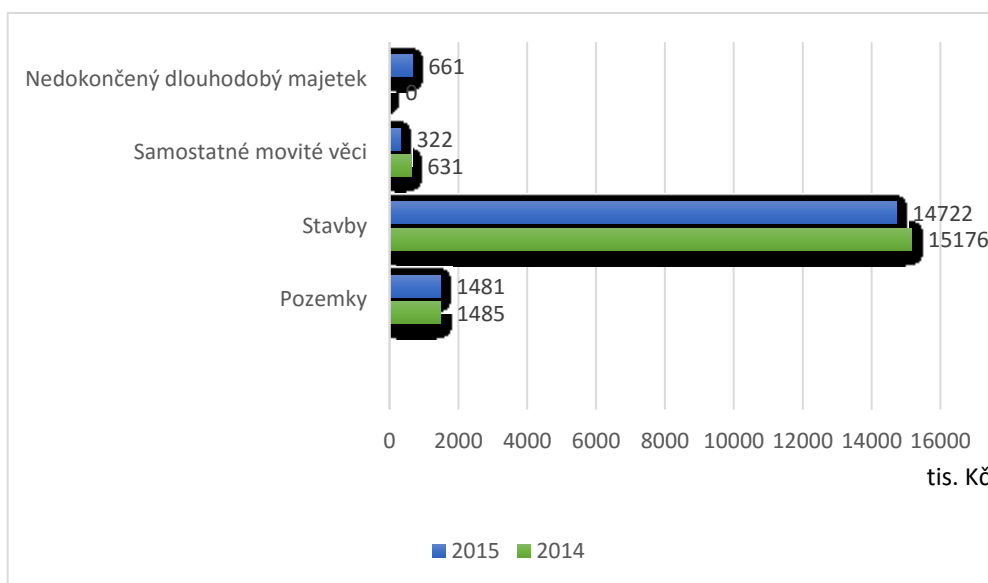
Graf 4.1: Hodnota složek aktiv v tisících Kč v roce 2014, 2015.

4.1.1 Dlouhodobý majetek

V této kapitole je podrobněji rozebrán dlouhodobý majetek, který se meziročně snížil o 110 000 Kč, což je způsobeno převážně odpisy. Dlouhodobý majetek firmy je složen z dlouhodobého hmotného (pozemky, stavby, samostatné movité věci) a nehmotného majetku (software), finanční majetek firma CK Valaška nevlastní.

Kvůli otevření nové pobočky nebyl navýšen dlouhodobý hmotný majetek, jelikož tato činnost nebyla spojena s koupí budovy. Cestovní kancelář zvolila otevření pobočky v pronajatých prostorech. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech meziročně klesl o 6,08 %, celková hodnota dlouhodobého majetku v roce 2015 byla 17 187 000 Kč.

Dlouhodobý majetek firmy je složen převážně z hmotného majetku – staveb – hodnota meziročně klesla kvůli odpisům. Složení dlouhodobého hmotného majetku je graficky znázorněno v grafu č. 4.2.



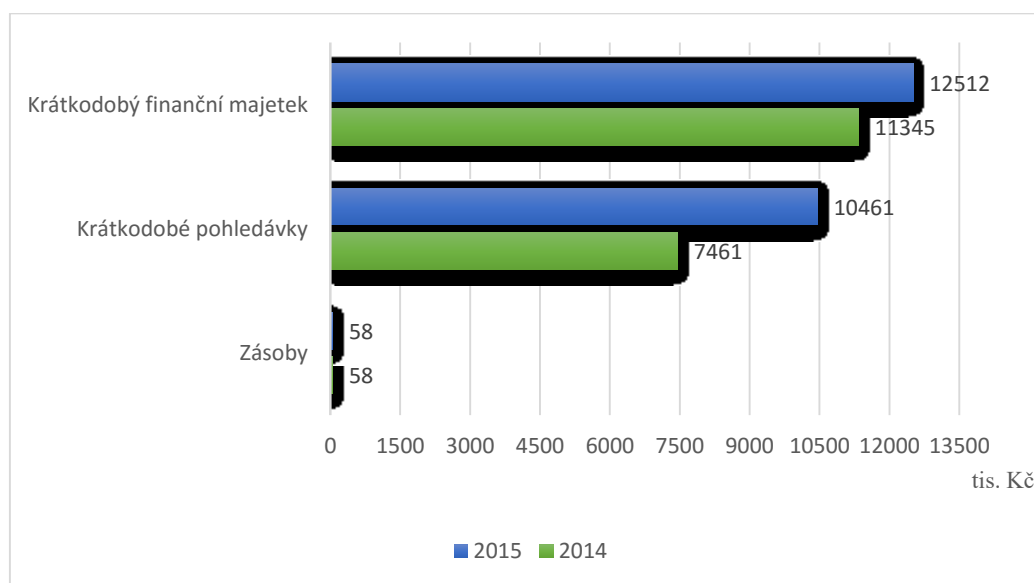
Graf 4.2: Složení dlouhodobého hmotného majetku v tisících Kč za rok 2014, 2015.

4.1.2 Oběžná aktiva

Oběžná aktiva hrají v majetkovém složení cestovní kanceláře velmi důležitou roli, jelikož se na celkových aktivech v roce 2015 podílela hodnotou 53,93 %, tedy o 3,4 % více než v roce 2014.

Jak je vidět z grafu č. 4.3 největší zastoupení v oběžných aktivech měl v roce 2014 i v roce 2015 krátkodobý finanční majetek, který se i na celkových aktivech v obou letech podílí přibližně 30%. Konkrétněji tento finanční majetek představuje peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Vysoká částka, tedy 10 489 000 Kč v roce 2015 v peněžní formě je způsobena převážně tím, že klienty této cestovní kanceláře jsou vesměs starší osoby, které stále preferují platbu zájezdů v hotovosti. Hodnota peněz v pokladně meziročně stoupla o 5 %, což je v absolutní hodnotě o 533 000 Kč. Peníze v bankovních účtech byly navýšeny o 634 000 Kč.

Velké zvýšení pozorujeme u krátkodobých pohledávek, v absolutní hodnotě o 3 000 000 Kč. V roce 2015 se na celkových aktivech podílí téměř 25 %. Toto navýšení je způsobeno převážně pohledávkami z obchodních vztahů, kde je v roce 2015 evidováno o 2 114 000 Kč více než v roce 2014. Vzhledem k povaze podnikání cestovní kanceláře jsou zásoby ve velmi malé hodnotě, částkou 58 000 Kč se na celkových aktivech a oběžném majetku nepodílí ani jedním procentem.



Graf 4.3: Složení oběžného majetku v tisících Kč v letech 2014, 2015.

4.1.3 Časové rozlišení

Další položkou celkových aktiv jsou účty časového rozlišení – náklady a příjmy příštích období. Tyto položky souvisí převážně s předmětem podnikání společnosti. Náklady příštích období, které se zvýšily o více, než sto procent se na celkových aktivech v roce 2015 podílí 5,83%.

Do nákladů příštích období jsou zahrnuty převážně předplacené služby u dodavatelů, jako je ubytování či autobusová doprava. Příjmy příštích období jsou v roce 2015 v hodnotě 124 000 Kč, což je změna oproti roku 2014, kdy byla tato položka nulová.

4.2 Hodnocení pasiv

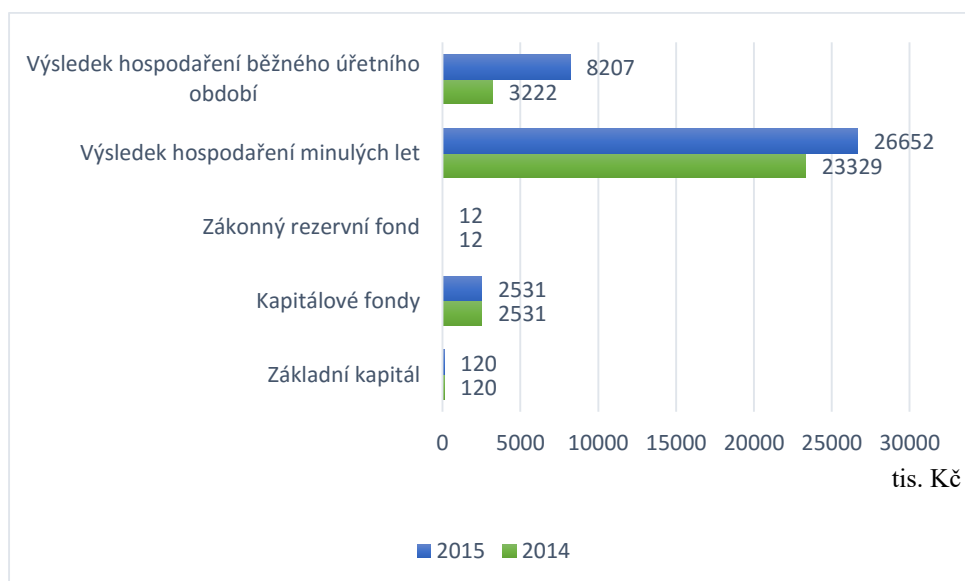
Druhou část rozvahy tvoří pasiva, která představují zdroje financování aktiv. Je proto nutné analyzovat i tyto veličiny. Zvýšení pasiv je zřejmé v závislosti na zvýšení aktiv. Vliv na změnu pasiv měl jak vlastní, tak i cizí kapitál.

4.2.1 Vlastní kapitál

U vlastního kapitálu pozorujeme pozitivní změnu výsledku hospodaření běžného účetního období, který v roce 2015 vzrostl o téměř 155%. Na celkových pasivech se tento výsledek hospodaření již nepodílí 8%, jelikož byl v roce 2015 podíl zvýšen na 19 %.

Zvýšení pozorujeme i ve výsledku hospodaření minulých let, kdy je nárůst o 3 323 000 Kč, tento výsledek hospodaření má výrazný podíl na celkových pasivech, který se v obou letech pohybuje okolo 62 %.

Z grafu č. 4.4 je patrné, že stejné částky zůstaly u základního kapitálu – 120 000 Kč a také u zákonného rezervního fondu – 12 000 Kč.

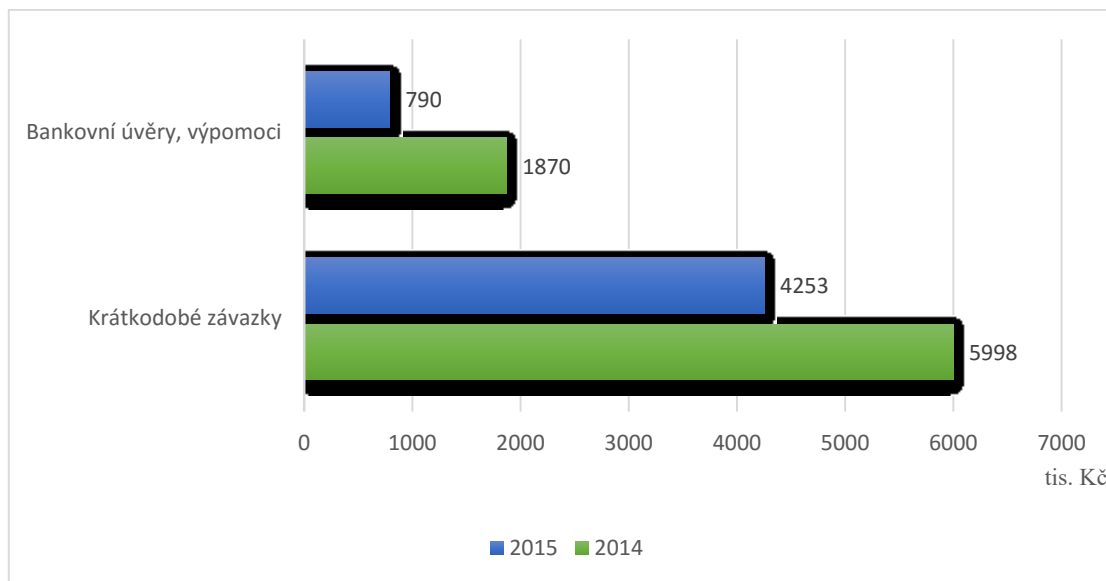


Graf 4.4: Složení vlastního kapitálu v tisících Kč v letech 2014,2015.

4.2.2 Cizí zdroje

Při zkoumání cizích zdrojů financování, bylo zjištěno, že tyto zdroje oproti roku 2014 klesly o více než 35 % ze 7 868 000 Kč na 5 043 000 Kč. Příčina tohoto snížení je u dlouhodobých bankovních úvěrů, kde byl splacen 1 080 000 Kč. Meziročně klesl podíl bankovního úvěru na pasivech z 5% na téměř 2 %. Na snížení financování cizími zdroji mělo vliv také snížení krátkodobých závazků, kde je podstatný rozdíl hodnot ve zkoumaných letech u položky krátkodobé přijaté zálohy, které poklesly o 37 %.

Naopak navýšení měřených hodnot je pozorováno u závazků vůči zaměstnancům, zdravotním a sociálním institucím a také vůči státu. Toto navýšení vychází z faktu, že firma v roce 2015 při otevření nové pobočky přijala nové zaměstnance. Pro přehled o výši cizích zdrojů financování je k dispozici graf č. 4.5.



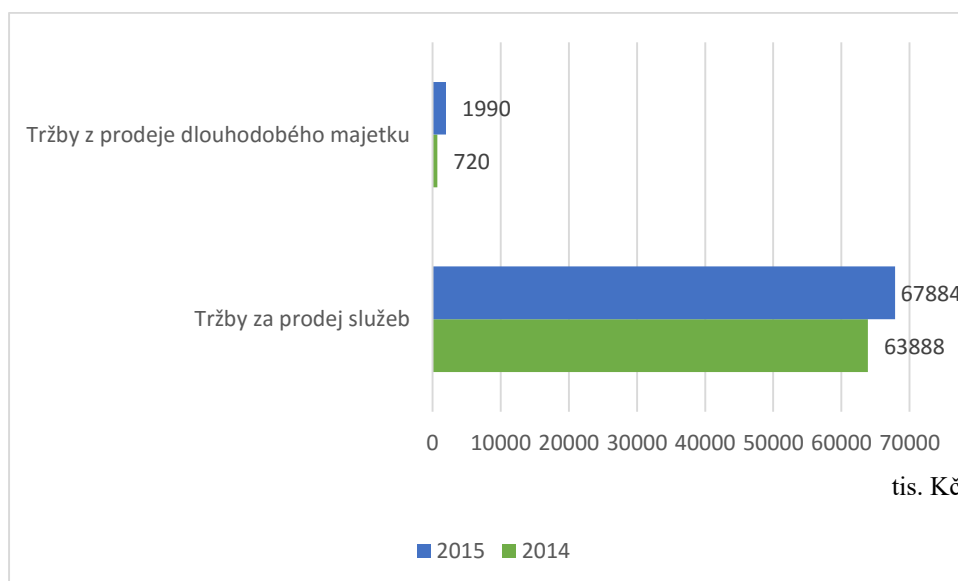
Graf 4.5: Složení cizích zdrojů financování v tisících Kč v letech 2014, 2015.

4.3 Hodnocení zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je dalším dokumentem, se kterým je pracováno v této bakalářské práci, je tedy zdrojem informací a je třeba provést analýzu i u tohoto výkazu.

Při analýze zisku a ztráty vychází najevo, že tržby z prodeje výrobků a služeb meziročně stouply o 6,25 %, v absolutní hodnotě o 3 996 000 Kč. Grafické znázornění tržeb ve sledovaných letech je znázorněno v grafu č. 4.6.

Na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb se v roce 2014 výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a služeb) podílela 80,90 % a v roce 2015, kdy byl tento podíl nižší, bylo vypočteno 73,90 %. Meziročně se přidaná hodnota zvyšuje o 5 518 000 Kč, tedy o více než 45 %. Je zřejmé, že se zvýšil i podíl přidané hodnoty na tržbách z prodeje služeb z 19% na 26 %.



Graf 4.6: Tržby podniku v tisících Kč v letech 2014, 2015.

Mzdové náklady, které se řadí do složky osobní náklady, vzrostly o 10,46 %, což potvrzuje, že firma přijala další zaměstnance.

Provozní výsledek hospodaření meziročně stoupl téměř o 154 %, v roce 2014 byl provozní výsledek hospodaření 4 375 000 Kč, kdežto v roce 2015 již 11 105 000 Kč. Z tohoto tvrzení je možné předpokládat, že i výsledek hospodaření za účetní období bude vykazovat výrazný nárůst. V roce 2015 firma evidovala o 147 % vyšší výsledek hospodaření po zdanění, než v roce 2014. Hospodařila tedy efektivněji.

4.4 Poměrové ukazatele

4.4.1 Analýza zadluženosti

Tabulka 4.1: Analýza zadluženosti v letech 2014, 2015

| Ukazatel | Rok 2014 | Rok 2015 |
|---------------------|----------|----------|
| Celková zadluženost | 21 % | 12% |

Při výpočtu celkové zadluženosti bylo zjištěno, že hodnota tohoto ukazatele v roce 2015 klesla o 9 %, což je pro podnik také pozitivní informace. Majetek podniku byl v roce 2015

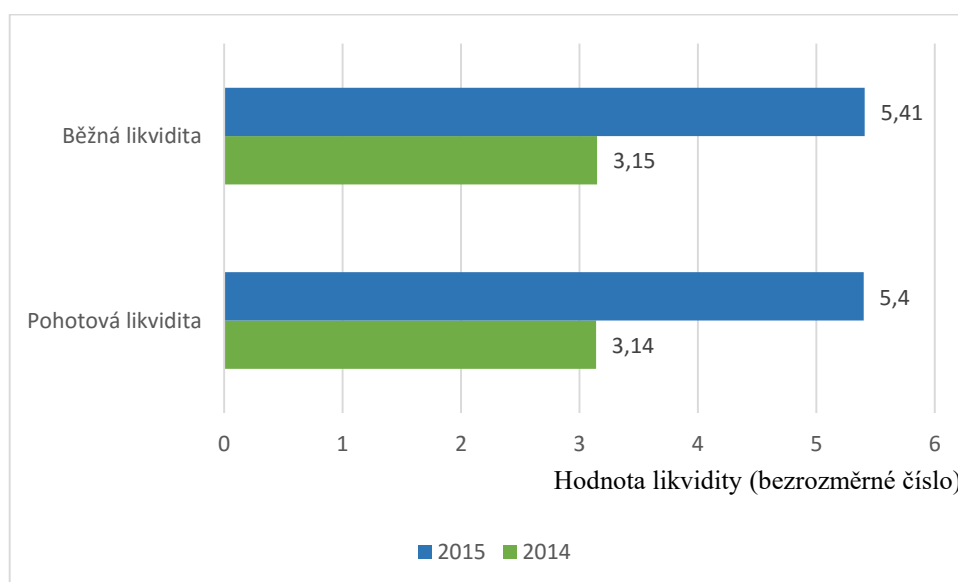
zatížen 12% dluhů. K tomuto poklesu došlo především díky snížení cizích zdrojů, největší podíl na tomto snížení měly krátkodobé přijaté zálohy, které klesly o 1 813 000 Kč a splacení 1 080 000 Kč bankovního úvěru. 12% celková zadluženost dělá podnik atraktivní hlavně u potenciálních věřitelů.

4.4.2 Analýza likvidity

Tabulka 4.2: Analýza likvidity v letech 2014, 2015

| Ukazatel | Rok 2014 | Rok 2015 |
|--------------------|----------|----------|
| Pohotová likvidita | 3,14 | 5,40 |
| Běžná likvidita | 3,15 | 5,41 |

Pohotová likvidita, která je očištěna o zásoby, i běžná likvidita v roce 2015 vzrostly, přesahují hodnotu 5. Znamená to tedy, že je podnik velmi likvidní. Tyto hodnoty ale pro majitele podniku mohou být nepříznivé, jelikož je ve firmě velké množství finančních prostředků, které by mohly být využity jinak a případně zúročeny. Ovšem takto likvidní podnik je sympatický pro věřitele, nemusí se obávat, že podnik nebude schopný splatit své závazky.



Graf 4.7: Likvidita podniku v letech 2014, 2015.

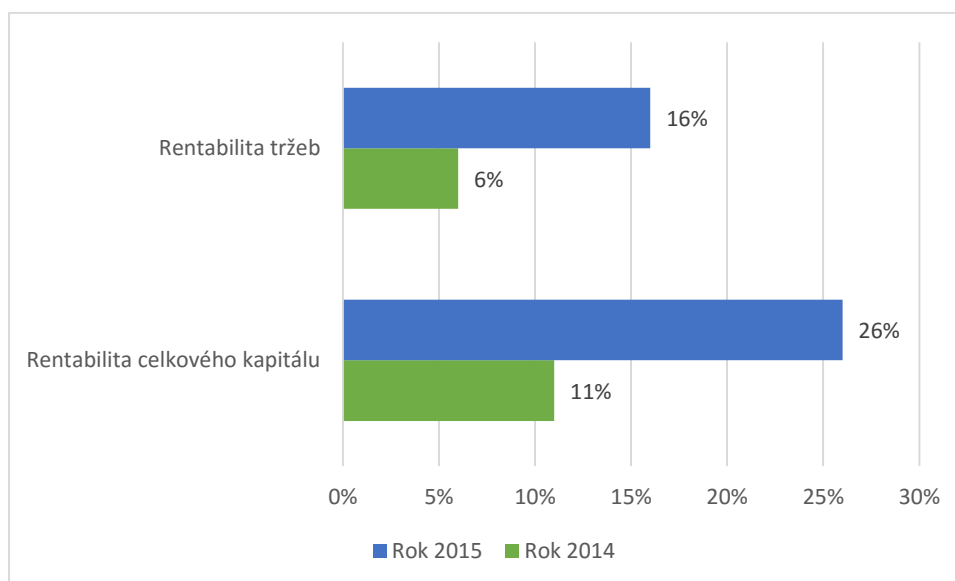
4.4.3 Analýza rentability

Tabulka 4.3: Analýza rentability v letech 2014, 2015

| Ukazatel | Rok 2014 | Rok 2015 |
|--------------------------------|----------|----------|
| Rentabilita celkového kapitálu | 11 % | 26 % |
| Rentabilita tržeb | 6 % | 16 % |

Z tabulky č. 4.3 je patrné že, rentabilita u obou zkoumaných ukazatelů vzrostla, a to o více než polovinu. Rentabilita celkového kapitálu, která je počítána jako poměr zisku před zdaněním a aktiv meziročně vzrostla o 15 %, což je podstatný rozdíl. Tento skok je způsoben především zvýšením právě zisku před zdaněním, který meziročně stoupl o 6 790 000 Kč, podílí se na něm i zvýšení krátkodobých pohledávek, zejména pak pohledávek z obchodních vztahů. Z výpočtu a meziročního srovnání vyplývá, že firma v roce 2015 vykazovala větší výnosnost celkových aktiv než v roce předešlém, což je samozřejmě příznivý jev. Může tedy být hospodaření firmy z pohledu výnosnosti aktiv hodnoceno jako efektivní.

Rentabilita tržeb vzrostla o 10 %. V roce 2014 přispívala 1 Kč tržeb k navýšení výsledku hospodaření před zdaněním částkou 0,06 Kč, v roce 2015 částkou 0,16 Kč. Tento ukazatel se počítá poměrem zisku před zdaněním a celkových tržeb. Zvýšení hodnoty tohoto ukazatele je způsobeno také změnou zisku před zdaněním, která je pro hospodaření firmy příznivá. Pro lepší představu o vývoji ukazatelů rentability, je uveden graf č. 4.8, na kterém je znázorněn meziroční vzestup hodnot.



Graf 4.8: Rentabilita podniku v letech 2014, 2015.

4.4.4 Analýza aktivity

Tabulka 4.4: Analýza aktivity v letech 2014, 2015

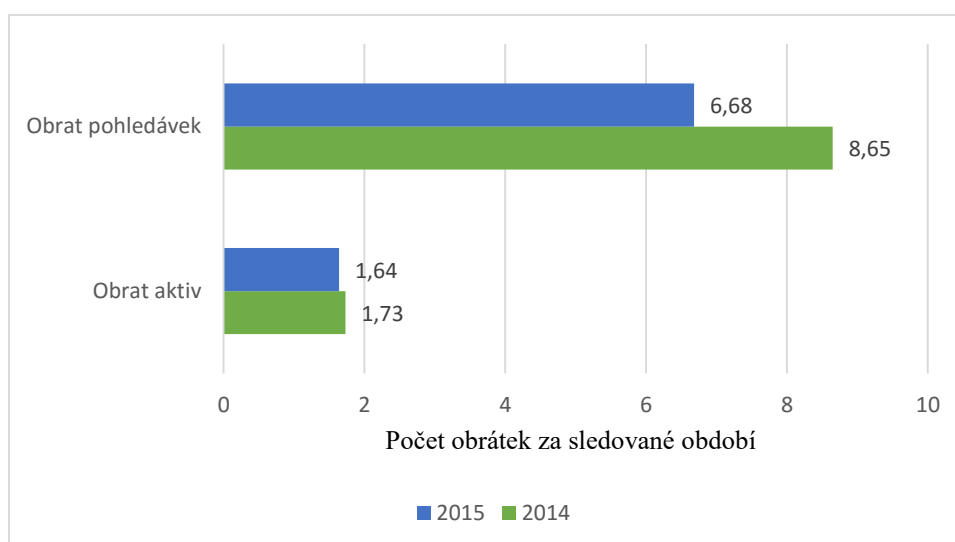
| Ukazatel | 2014 | 2015 |
|-------------------------|-------|-------|
| Obrat aktiv | 1,73 | 1,64 |
| Obrat pohledávek | 8,65 | 6,68 |
| Dobra obratu pohledávek | 41,57 | 53,90 |

Obrat aktiv v roce 2015 klesl, ale jen o velmi málo, celková aktiva se za sledované období promění na peníze 1,64×, zatímco v roce 2014 to bylo 1,73×, hodnoty se pohybují okolo doporučené jedničky. Není sledován velký meziroční rozdíl, jelikož došlo k navýšení aktiv i tržeb.

Obratovost pohledávek klesla v roce 2015 a to na hodnotu 6,68, tato hodnota udává, že za sledované období, tedy rok, jsou pohledávky téměř 7× splaceny. Pokles hodnoty představuje sníženou obchodní morálku dlužníků.

Dobrá obrátu pohledávek se zvýšila, což lze předpokládat i z faktu, že se snížila obrátovost pohledávek tedy, že se zkrátila četnost uhrazení pohledávek. Pohledávky jsou uhrazeny za 53 dní v roce 2015, v roce 2014 se tato hodnota snížila na 41 dní. Důvodem je, že klienti si zájezdy kupují s předstihem několika měsíců, kdy složí zálohovou platbu, ale doplatek je splatný až měsíc před odjezdem na zájezd. Dokud není doplacen celý zájezd, je evidována pohledávka vůči klientovi.

Na hodnotu těchto ukazatelů nemá otevření pobočky přímý vliv, ale jsou to důležité hodnoty, které je potřeba také sledovat. Jsou zmíněny hlavně z důvodu migrační krize, která velmi razantně zasáhla podnikání v cestovním ruchu. Sledovanou cestovní kancelář v roce 2015 tato migrační krize zasáhla, ale spíše pozitivně, jelikož se lidé vyhýbali exotickým zemím, vzrostl zájem o Chorvatsko, na které se tato CK zaměřuje. Jak je vidět z vypočtených ukazatelů, se zaplacením celé částky zájezdu lidé čekají delší dobu než v roce 2014.



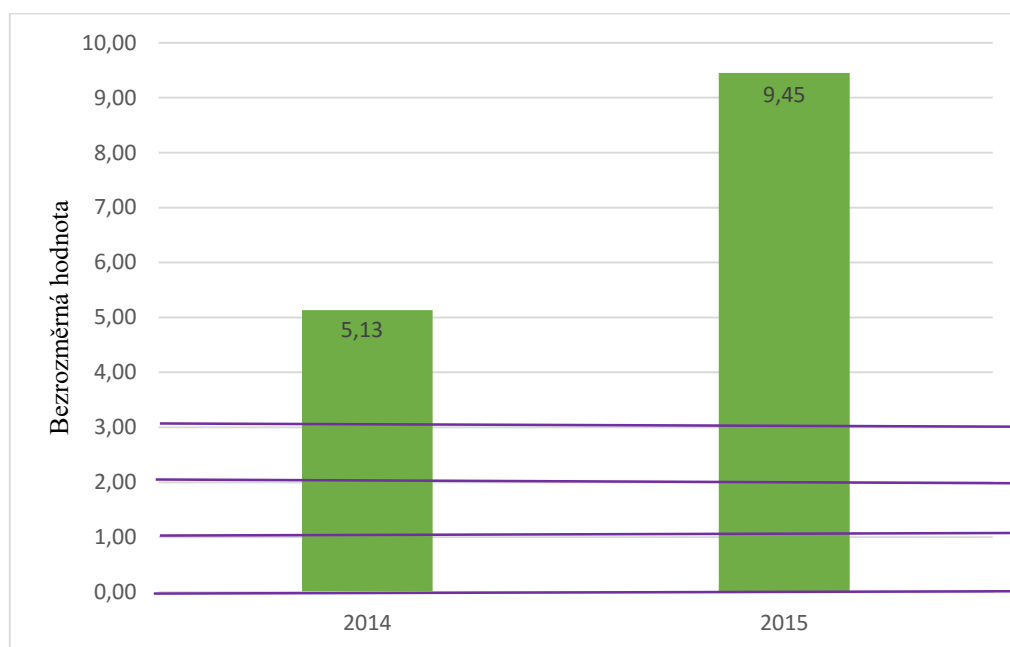
Graf 4.9: Ukazatelé aktivity v letech 2014, 2015.

4.5 Bonitní modely

4.5.1 Index Bonity

Na základě indexu bonity bude určeno, zda se jedná o bonitní či bankrotní podnik. Vzhledem k tomu, že základním rozdělovníkem mezi hranicí bonitního a bankrotního podniku je 0, je zřejmé, že se jedná o bonitní podnik, jinak řečeno o podnik, který je na ekonomickém trhu řazen mezi důvěryhodné.

Z grafu č. 4.10 je patrné meziroční zlepšení. V obou letech hodnoty přesahují rozdělující hodnotu 3, jedná se tedy o podnik s extrémně dobrou ekonomickou situací. Ale v roce 2015 se pozice firmy na trhu z pohledu indexu bonity ještě více zlepšila.



Graf 4.10: Hodnoty Indexu bonity v letech 2014, 2015. Rozdělovníky představují hranice jednotlivých skupin podniků (Růčková, 2015).

V tabulce č. 4.5 jsou znázorněny výpočty jednotlivých finančních ukazatelů, které se podílejí na výpočtu indexu bonity. Nejpodstatnější vliv zvýšení hodnoty indexu bonity má druhý ukazatel, který je ovlivněn zvýšením položky aktiv a snížením cizích zdrojů v roce 2015.

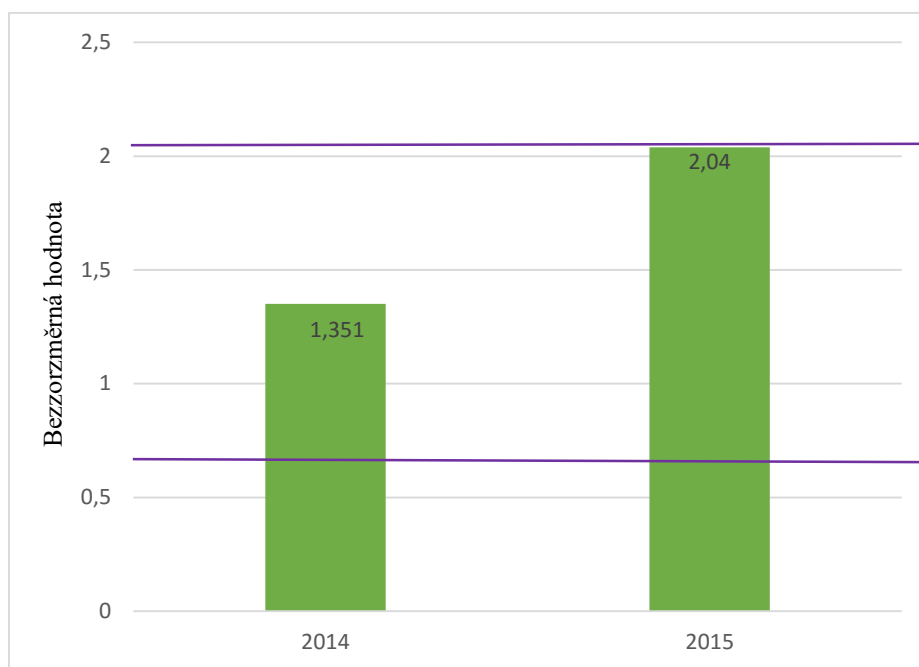
Tabulka 4.5: Finanční ukazatele Indexu bonity v letech 2014, 2015.

| | 2014 | 2015 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| 1,5*(CF/Cizí zdroje dlouhodobé) | 0 | 0 |
| 0,8*(Aktiva/Cizí zdroje) | 3,8 | 6,78 |
| 10*(EAT/Aktiva) | 0,9 | 1,92 |
| 5*(EAT/Výnosy) | 0,26 | 0,59 |
| 0,3*(Zásoby/Výnosy) | 0,0028 | 0,0025 |
| 0,1*(Výnosy/Aktiva) | 0,17 | 0,16 |
| Celkem | 5,13 | 9,45 |

4.5.2 Index IN99

Index in99 je jednou z variant indexu, které sestavili manželé Neumaierovi (Růčková, 2015). Tento index je vhodný, jelikož u firmy CK Valaška nelze pracovat s akciemi.

Z grafu č. 4.11 indexu IN99 je patrné, že firma v roce 2015 vykazuje lepší výsledky své činnosti než v roce předešlém. V roce 2014 index dosahuje hodnoty 1,351, která poukazuje na potencionální problémy firmy. Přestože firma dosáhla meziročního zlepšení, které je názorně vidět na grafu č. 4.11, index IN99 i v roce 2015 poukazuje na potencionální problémy firmy, ale hodnotou 2,04 téměř dosahuje na skupinu firem řazených mezi podniky s dobrým finančním zdravím.



Graf 4.11: Hodnoty Indexu In99 v letech 2014, 2015. Rozdělovníky představují hranice jednotlivých skupin podniků (Růčková, 2015).

Z tabulky č. 4.6 je vidět, které položky se podílely na zlepšení finanční situace v roce 2015. Velký vliv mělo snížení cizích zdrojů a zvýšení zisku před zdaněním. S ohledem na výsledky tohoto indexu je možné konstatovat, že otevření nové pobočky v Rožnově pod Radhoštěm bylo pro firmu přínosem, jelikož se podstatně zlepšila finanční situace podniku na základě tohoto indexu a pokud bude zlepšení pokračovat i v roce 2016, je pravděpodobné, že index překročí hraniční hodnotu 2,07 a dostane se do sekce podniku s dobrým finančním zdravím.

Tabulka 4.6: Finanční ukazatele indexu IN99 v letech 2014, 2015

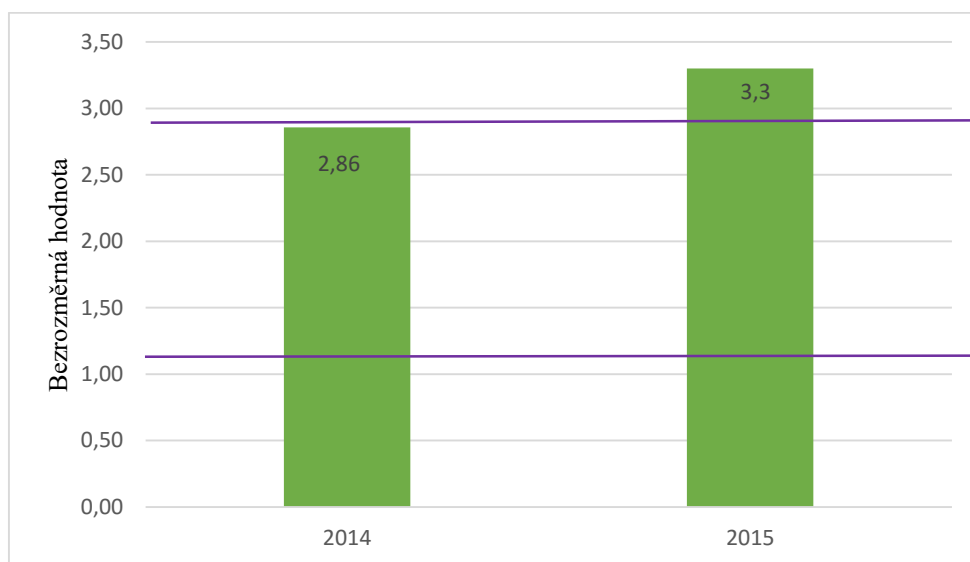
| | 2014 | 2015 |
|--|--------------|-------------|
| 0,017* (Cizí zdroje/Aktiva) | -0,036 | -0,002 |
| 4,573*(EBIT/Aktiva) | 0,5 | 1,17 |
| 0,481*(Výnosy/Aktiva) | 0,84 | 0,79 |
| 0,015*(Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky+KBÚ) | 0,047 | 0,08 |
| Celkem | 1,351 | 2,04 |

4.6 Bankrotní modely

4.6.1 Altmanovo Z- skóre

Altmanovo Z - skóre, patřící mezi bankrotní modely, není modelované přímo pro firmy na českém trhu. Díky tomuto jednomu bankrotnímu modelu tedy nemůže jednoznačně identifikovat situaci podniku, proto bude doplněn dalším ukazatelem. Altmanovo Z – skóre patří mezi běžně používané a oblíbené ukazatele při finanční analýze, proto není vynecháno ani v této bakalářské práci.

Podle Altmanova modelu je CK Valaška v roce 2015 v pásmu prosperity, kdežto v roce 2014 se firma pohybovala na hranici mezi pásmem šedé zóny a pásmem prosperity. Je patrné, že na základě výpočtu Altmanova Z-skóre došlo ke zlepšení finanční situace podniku.



Graf 4.12.: Hodnoty Altmanova Z - skóre v letech 2014, 2015. Rozdělovníky představují hranice skupin podniků (Růčková, 2007).

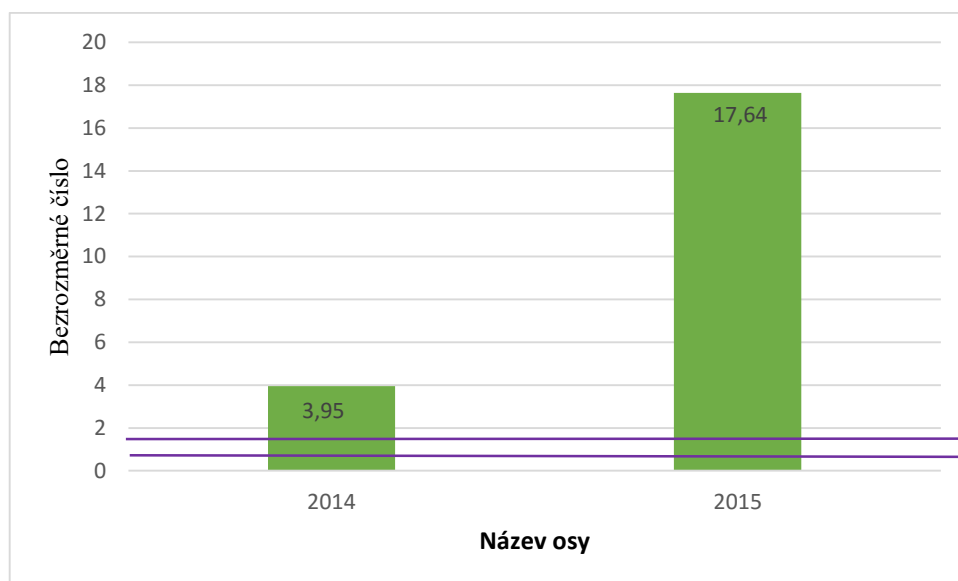
Z tabulky č. 4.7, kde jsou zobrazeny jednotlivé ukazatele, které se podílejí na tomto modelu je vidět, že se na zlepšení nejvíce podílela rentabilita celkových aktiv a zadluženost vlastního kapitálu. K této příznivé situaci došlo zejména podstatným zvýšením výsledku hospodaření před zdaněním a snížení zadluženosti podniku v roce 2015.

Tabulka 4.7: Finanční ukazatele Z - skóre v letech 2014, 2015

| | 2014 | 2015 |
|-------------------------------|-------------|------------|
| $0,717^* \text{ČPK/ A}$ | 0,24 | 0,32 |
| $0,847^* \text{Ner. Zisk/ A}$ | 0,53 | 0,53 |
| $3,107^* \text{EBIT/A}$ | 0,35 | 0,8 |
| $0,420^* \text{ZK/Závazky}$ | 0,0064 | 0,02 |
| $0,998^* \text{T/A}$ | 1,73 | 1,63 |
| Celkem | 2,86 | 3,3 |

4.6.2 Index In05

Bankrotní model IN05 je na rozdíl od Altmanova Z-skóre nastaven přímo pro podniky na českém trhu, z tohoto důvodu mají pro analýzu vyšší váhu. Dle modelu IN05 se podnik v obou letech podnikání nachází ve fázi, kdy tvoří hodnotu. Je tedy možno konstatovat, že model IN05 potvrdil vývoj finanční situace jako Altmanovo Z-skóre, tedy že meziročně došlo ke zlepšení hospodaření firmy. Ale podle indexu IN05 vyšly hodnoty, které hodnotí podnik jako výrazně lépe prosperující než v předešlé analýze. Je to důsledkem druhého ukazatele, který je nejvíce ovlivněn podstatným zvýšením zisku před zdaněním. Vzhledem k tomu, že je podnik málo zadlužený a skutečná hodnota nákladového krytí je 10,942, bylo toto číslo nahrazeno hodnotou 9, na základě doporučení v literatuře. (Scholleová, 2012). Jednotlivé ukazatele podílející se na Indexu In05 jsou znázorněny v tabulce č. 4.8.



Graf 4.13: Hodnoty Indexu In05 v letech 2014, 2015. Rozdělovníky představují hranice skupin podniků (Scholleová, 2012).

Tabulka 4.8: Finanční ukazatele indexu In05 v letech 2014, 2015

| | 2014 | 2015 | |
|---------------------------------------|-------------|--------------|--------|
| 0,13*A/Cizí zdroje | 0,62 | 2,41 | 10,942 |
| 0,04*EBIT/Nákladové úroky | 2,24 | 9 | |
| 3,97*EBIT/Aktiva | 0,44 | 1,02 | |
| 0,21*Výnosy/Aktiva | 0,37 | 0,34 | |
| 0,09*Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky | 0,28 | 4,87 | |
| Celkem | 3,95 | 17,64 | |

5 Závěr

V této bakalářské práci bylo úkolem zhodnotit hospodaření firmy CK Valaška ve dvou po sobě jdoucích účetních obdobích, konkrétně rok 2014 a 2015. Důvodem tohoto hodnocení bylo otevření nové pobočky Rožnově pod Radhoštěm. Jelikož otevření nové kanceláře kromě tržeb z prodaných zájezdů představuje další náklady ve formě mezd, nájmu, energie apod. je důležité vědět, jaký dopad má tato událost na hospodaření firmy. Hodnocení bylo provedeno formou finanční analýzy, zdrojem informací byly účetní výkazy poskytnuté společností CK Valaška. V teoretické části této práce bylo popsáno, jaké informace byly získány z použitých účetních výkazů a jaké finanční ukazatele byly použity v následující aplikační části.

Následovalo představení společnosti CK Valaška, seznámení s historií, současností a se službami, které poskytuje svým klientům.

V praktické části finanční analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza získaných účetních výkazů. Při analýze rozvahy byly rozebrány jednotlivé složky aktiv a pasiv. Během zkoumání aktivní části rozvahy byly zaznamenány výrazné změny u oběžného majetku, který je zároveň její nejobjemnější částí. Jednalo se o navýšení peněz v hotovosti o 5,35 %, peněz na bankovních účtech o 45,64 % a zvýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů 47,30 %.

Na rozvahové straně pasiv bylo u vlastních zdrojů financování zjištěno navýšení výsledku hospodaření, jak běžného účetního období, tak i minulých let. U cizích zdrojů financí naopak snížení bankovních úvěrů a krátkodobých závazků.

Dalším zkoumaným výkazem této firmy byl výkaz zisku a ztráty. Z tohoto dokumentu vyšlo najevo, že se tržby z prodeje služeb zvýšily o téměř 4 000 000 Kč. Prodej služeb cestovní kanceláře byl v roce 2015 úspěšnější. K tomuto výsledku samozřejmě přispělo otevření nové kanceláře. Vzhledem k tomu, že při hodnocení rozvahy, již bylo zmíněno zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, je zřejmé, že u výsledku hospodaření před zdaněním je také pozorováno navýšení. Díky tomu je možno usoudit, že výnosy společnosti byly vyšší než náklady spojené s činností. Je důležité poznamenat, že náklady spojené s vedením nové pobočky v Rožnově pod Radhoštěm nejsou pro firmu zátěží.

Byla provedena analýza pomocí poměrových ukazatelů. Vypočtením ukazatele zadluženosti vyšlo najevo, že se celková zadluženost společnosti v roce 2015 snížila o více než polovinu. Meziroční zvýšení hodnot ukazatelů likvidity interpretuje dostatek peněžních prostředků pro zajištění krátkodobých závazků firmy, což je pozitivní informace pro věřitele společnosti.

Vypočtení analýzy rentability celkových aktiv a tržeb udává také příznivé navýšení výsledků. Tedy 1 Kč celkových aktiv či tržeb v roce 2015 přinese až dvojnásobně větší zisk než v roce předešlém. Následoval výpočet ukazatelů aktivity – obrat aktiv, obrat pohledávek a doba obratu pohledávek. Tyto ukazatele se v roce 2015 jeví jako méně příznivé pro firmu než v roce 2014. Snížení obratovosti aktiv bylo nepatrné, ale snížení obratovosti pohledávek z $8,65\times$ na $6,68\times$ je již podstatnější. Z tohoto vyplývají i horší výsledky výpočtu doby obratu pohledávek ze 41 na 53 dní.

Dále byly použity bonitní a bankrotní modely. Z bonitních modelů bylo použito indexu bonity, na základě kterého je podnik v obou letech hodnocen jako podnik s extrémně dobrou ekonomickou situací, ale konkrétní výsledky poukazují na dosahování vyšších hodnot v roce 2015. Při výpočtu indexu IN99 bylo potvrzeno zlepšení v roce 2015, ale na základě tohoto indexu se jedná o podnik s možnými potencionálními problémy. U výpočtu bankrotních modelů bylo využito Altmanova Z - skóre a indexu IN05. Tyto indexy také potvrdili zlepšení ekonomické situace podniku v roce 2015.

Vzhledem k vypočteným skutečnostem může být zhodnoceno otevření nové pobočky firmy CK Valaška jako příznivé pro podnik. Vzniklé náklady na provoz této pobočky nezatížily chod společnosti a vzhledem ke zvýšenému zisku a k celkovému zlepšení ekonomické situace podniku, se jeví provoz této kanceláře jako přínos pro firmu.

Seznam literatury

Knižní zdroje:

BŘEZINOVÁ, Hana. 2014. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer, 222 s. ISBN 9788074786402.

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024731582.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.

KISLINGEROVÁ, Eva. 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949.

KISLINGEROVÁ, Eva. 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, xvi, 366 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071795291.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

NORMAN GODWIN, C. Alderman. 2010. *Financial ACCT*. 2010 student ed. Mason, Ohio: South-Western. ISBN 9780538798969.

RŮČKOVÁ, Petra. 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 118 s. Finanční řízení. ISBN 9788024713861.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 stran. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. 2012. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 290 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 9788024740478.

SCHOLLEOVÁ, Hana. 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. Expert (Grada). ISBN 9788024740041.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. 2013. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 685 s. Finanční řízení. ISBN 9788024746425.

Internetové zdroje:

CK Valaška [online]. 2011. [online]. Valašské Meziříčí: c ckvalaska [cit. 2016-05-04].
Dostupné z: <http://www.ckvalaska.cz/>

CK Valaška, O nás [online]. 2011. [online]. [cit. 2016-03-10]. Dostupné z:
<http://www.ckvalaska.cz/o-nas/>

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6.5. 2016

Lenka Danihlíková

Lenka Danihlíková